

山西广和山水文化传播股份有限公司

2020 年度非公开发行 A 股股票

募集资金使用的可行性分析报告

二〇二〇年八月

为促进山西广和山水文化传播股份有限公司（以下简称“公司”）持续稳定发展，提升盈利水平，公司拟以非公开发行方式向 1 名符合中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）规定的特定投资者发行不超过 60,075,093 股（含本数）A 股股票，拟募集资金不超过人民币 48,000.00 万元（含本数）（以下简称“本次发行”）。公司董事会对本次发行募集资金运用的可行性分析如下：

一、本次非公开发行股票的背景和目的

（一）本次非公开发行股票的背景

1、公司债务融资成本较高，影响公司盈利能力

近年来，为应对市场竞争的压力，满足公司生产经营对资金的需求，公司债务融资规模较大，资产负债率处于较高水平。截至 2019 年 12 月 31 日，公司有息负债金额较高，资产负债率为 84.61%，对公司盈利能力及未来发展潜力造成了不利影响。

2、进一步优化提升公司产业竞争力

本次非公开发行完成后，公司实际控制人将为公司注入发展资金，协助公司主营业务稳定、健康的开展，不断提升产业的核心竞争力，并推动公司相关战略的实施和拓展。

（二）本次非公开发行股票的目的

2017 年末、2018 年末和 2019 年末，公司资产负债率分别为 81.40%、85.59%和 84.61%，处于较高水平。截至 2019 年末，公司负债总额 51,184.07 万元，其中流动负债 41,172.11 万元，短期负债比例较高，偿债压力大。本次非公开发行股票募集资金将有效增强公司资本实力，提升公司短期偿债能力，有助于公司降低资产负债率，有

效改善公司的资本结构。通过偿还有息负债，可适当降低公司的财务风险，提高公司经营安全性和盈利能力，并为进一步稳固公司主营业务及实现公司发展提供良好的基础。

二、本次募集资金使用计划

本次非公开发行 A 股股票拟募集资金总金额不超过 48,000.00 万元（含 48,000.00 万元），扣除相关发行费用后，将全部用于补充流动资金及偿还公司有息负债，具体如下：

序号	募集资金投资项目	拟使用募集资金（万元）
1	偿还有息负债	34,000.00
2	补充流动资金	14,000.00
合计		48,000.00

若在募集资金到位前，公司已以自筹资金偿还了相关有息负债，则在本次非公开发行股票募集资金到位后，公司将以募集资金置换前期已偿还的款项。若本次非公开发行股票实际募集资金不能满足上述募集资金用途需要，公司将以自有资金或其他融资方式解决。

三、本次募集资金的必要性和可行性

（一）本次募集资金的必要性

1、降低负债水平，优化资本结构，增强抗风险能力

2017 年末、2018 年末和 2019 年末，公司资产负债率分别为 81.40%、85.59%和 84.61%，处于较高水平。本次非公开发行股票完成后，公司的资本金得到补充，公司资产负债率下降，偿债能力增强，资本结构得到优化，增强公司抗风险能力，为公司的健康、稳定发展奠定基础。

2、提高公司后续融资能力，拓展发展空间

由于公司负债结构中有息负债占比较高，公司的融资能力受到限制。本次非公开发行完成后，公司净资产规模将得到大幅提升，资本实力得到增强，有助于提升公司的信用等级，增强后续融资能力，拓展发展空间。

(二) 本次募集资金的可行性

1、本次非公开发行募集资金使用符合法律法规的规定

公司本次非公开发行募集资金使用符合相关政策和法律法规，具有可行性。本次非公开发行募集资金到位后，公司资产负债率将下降，有利于降低公司财务风险，改善资产质量，提高盈利水平，为公司经营发展提供充足的资金保障。

2、本次非公开发行募集资金使用具有治理规范、内控完善的实施主体

公司已按照上市公司的治理标准建立了以法人治理结构为核心的现代企业制度，并通过不断改进和完善，形成了较为规范的公司治理体系和完善的内部控制环境。在募集资金管理方面，公司制定了《募集资金管理制度》，并对募集资金专户存储、投向变更、管理与监督等进行了明确规定。

本次非公开发行募集资金到位后，公司董事会将持续监督公司对募集资金的存储及使用，以保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险。

四、本次非公开发行对公司经营管理和财务状况的影响

(一) 本次非公开发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行完成后，公司总资产和净资产均大幅增加，流动资金不足的问题得到缓解，同时减少利息支出，公司的资本实力和抗风险能力将得到增强。本次募集资金的运用，有利于公司未来各项业务的发展，从长远看，有利于提高公司的持续经营能力和盈利能力。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次发行后，虽然短期内公司即期回报（每股收益、净资产收益率等财务指标）存在被摊薄的可能性，但随着本次发行募集资金投入运营，公司有息负债的规模将大幅下降，有利于公司降低财务成本，提高盈利能力。本次发行将进一步优化公司资本结构，增强公司抵御财务风险的能力。

五、募集资金使用可行性分析结论

公司本次发行募集资金用于补充流动资金及偿还公司有息负债，符合法律、法规及规范性文件的规定，将有利于进一步降低公司的资产负债率，优化资本结构，从而提升自身的抗风险能力；本次发行将能有效缓解公司的资金压力，使公司的资金实力进一步提高，有利于进一步推进公司主营业务的发展。因此本次发行募集资金的方案及资金的使用合理、可行，符合公司及全体股东的利益。

山西广和山水文化传播股份有限公司董事会

二零二零年八月十一日